

NORMICK PERRON INC.

AR18

RAPPORT ANNUEL 1978

ANNUAL REPORT 1978



NORMICK

Working capital at June 30

110,000	8,187,000
732,000	\$ 846,000

AVIS DE
DIVIDENDE
ET RAPPORT
FINANCIER
POUR LES
SIX MOIS
TERMINÉS LE
30 JUIN 1978

AVIS DE DIVIDENDE ET RAPPORT FINANCIER
POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN 1978

Aux actionnaires,

Le trimestre terminé le 30 juin 1978 démontre des bénéfices nets de \$2,509,000. Les six mois se terminant le 30 juin 1978 donnent des bénéfices nets de \$3,614,000 comparativement à \$1,479,000 en 1977. Les principales raisons de l'amélioration des profits sont dues à l'augmentation du volume d'affaire et de la production et surtout à la prime du dollar américain sur le dollar canadien laquelle a contribué pour 40% de nos bénéfices.

Les prix de vente du bois de sciage et du contre-plaqué sont demeurés fermes pour cette première partie de l'année. Si la construction domiciliaire se maintenait au rythme actuel tant aux États-Unis qu'au Canada pour la dernière partie de l'année, les résultats financiers de la compagnie pour l'année 1978 devraient alors être très favorables.

En date du 24 juillet 1978, deux filiales de Normick Perron Inc. se sont portées acquéreurs de

la majorité des actifs de Le Bois de Construction du Nord (1971) Ltée, située à Rouyn, Québec, comprenant scierie, usine de rabotage, camps forestiers, machinerie, équipement et outillage, pour un prix global de \$1,365,000 payé comptant. Les quantités de bois coupé auparavant par Le Bois de Construction du Nord (1971) Ltée seront intégrées aux usines de sciage du groupe Normick Perron à La Sarre et Amos. Des quantités importantes de billes de tremble et bouleau seront également récupérées sur ces territoires de coupe afin d'alimenter plus adéquatement l'usine de contre-plaqué de La Sarre.

Le programme de dépenses en immobilisations pour l'année 1978 est estimé à \$7 millions, pour les fins suivantes: modernisation et expansion de l'usine de contre-plaqué de J. H. Normick Inc., Division Cochrane, Ontario, installation d'une table de triage automatique à la scierie de Camille Richard Inc., rénovation de la scierie de J. H. Normick Inc., Division Kirkland Lake, Ontario

et achats des actifs de Le Bois de Construction du Nord (1971) Ltée. Au 30 juin 1978, 20% de ces dépenses avaient été encourues.

En plus des dividendes réguliers versés aux actionnaires privilégiés, un dividende trimestriel LIBRE D'IMPÔTS de dix cents (\$0.10) l'action sera payé le 25 septembre 1978 aux actionnaires inscrits le 8 septembre 1978.

Au nom du Conseil d'Administration

Michel Perron.

Président du Conseil et
Chef de la Direction

La Sarre, Québec
Le 16 août 1978

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
(non vérifié)

Ventes
Bénéfices avant impôts sur le revenu
Impôts sur le revenu
Bénéfices nets
Bénéfices nets par action ordinaire

1978
\$24,352,000
4,194,000
1,685,000
2,509,000
0.56

1977
\$19,594,000
1,329,000
574,000
755,000
0.17

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE
LA SITUATION FINANCIÈRE

(non vérifié)
Provenance des fonds
Bénéfices nets
Imputations qui ne requièrent pas de déboursés:
Amortissement
Impôts sur le revenu reportés (diminution)
Amortissement des frais de financement
Autres sources:
Emission de débentures
Emission d'actions privilégiées
Subventions gouvernementales sur placements en immobilisations
Immobilisations vendues

2,509,000
655,000
(23,000)
7,000
—
429,000
42,000
3,619,000

755,000
616,000
(13,000)
6,000
3,962,000
1,529,000
909,000
10,000
7,774,000

UTILISATION DES FONDS

Dépenses en immobilisations
Réduction de la dette à long terme
Réduction des droits de coupe reportés
Augmentation des frais reportés
Dividendes sur actions ordinaires
Dividendes sur actions privilégiées
Rachat d'actions privilégiées
Dépôt sur achat d'outillage (réduction)
Impôts sur la création de surplus en main non répartis et libérés d'impôts

838,000
328,000
89,000
—
310,000
28,000
50,000
156,000
55,000
1,854,000

5,252,000
368,000
143,000
17,000
445,000
6,000
50,000
(180,000)
—
6,101,000

Augmentation du fonds de roulement
Fonds de roulement au 30 juin

\$ 1,765,000
\$ 1,673,000

3,110,000
\$ 2,732,000
\$ 8,341,000

8,187,000
\$ 846,000
\$ 6,314,000

Table des matières	Table of Contents
Faits saillants	Financial Highlights 2
La compagnie	The Company 3
Conseil d'administration et direction	Board of Directors and Officers 6
Rapport aux actionnaires	Report to the Shareholders 7
État consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis	Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings 15
Bilan consolidé	Consolidated Balance Sheet 16
État consolidé de l'évolution de la situation financière	Consolidated Statement of Changes in Financial Position 18
Notes aux états financiers consolidés	Notes to Consolidated Financial Statements 19
Rapport des vérificateurs	Auditors' Report 25
Rétrospective de dix ans	Ten Year Review 26
Graphiques	Graphs 28

Faits saillants(en milliers de dollars,
sauf par action ordinaire)

(exercice terminé le 31 décembre)

Financial Highlights(in thousands of dollars,
except per common share)

(for the year ended December 31)

2

		1978	1977	
Bénéfice	Earnings			
Ventes nettes	Net sales	\$88,044	\$76,593	+ 15%
Bénéfice avant impôts sur le revenu	Income before income taxes	13,922	5,226	+ 166
Impôts sur le revenu	Income taxes	5,463	2,071	+ 164
Bénéfice net	Net earnings	8,459	3,155	+ 168
Par action ordinaire	Per common Share			
Bénéfice net	Net earnings	1.88	0.69	+ 172
Dividendes	Dividends	0.37	0.25	+ 48
Avoir des actionnaires déduction faite des actifs intangibles	Shareholders' equity net of intangible assets	4.89	3.47	+ 41
Situation financière	Financial Position			
Fonds de roulement	Working capital	15,309	5,609	+ 173
Actif total	Total assets	59,600	54,674	+ 9
Dette à long terme	Long term debt	15,599	11,822	+ 32
Avoir des actionnaires déduction faite des actifs intangibles	Shareholders' equity net of intangible assets	21,757	15,428	+ 41
Renseignements analytiques	Analytical Information			
Ratio du fonds de roulement	Working capital ratio	2.37:1	1.30:1	
Ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires	Long term debt to equity ratio	.72:1	.76:1	
Bénéfice net en pourcentage des ventes nettes	Percentage of net earnings to net sales	9.6%	4.1%	

La compagnie

Normick Perron Inc. est une entreprise forestière qui se classe parmi les dix plus importants manufacturiers de bois d'œuvre au Canada. La compagnie opère deux usines de contre-plaqué et six complexes de sciage localisés à Cochrane et Kirkland Lake en Ontario, ainsi qu'à Amos, Beattyville, Senneterre et La Sarre au Québec. Le siège social situé à La Sarre, Québec est au centre des opérations. Une usine de panneaux gaufrés, la première du genre au Québec, est présentement en construction à La Sarre pour commencer à produire au milieu de 1980.

La compagnie, dont les ventes nettes atteindront les \$100 millions en 1979, est le plus important manufacturier de bois d'œuvre de l'Est du Canada.

Depuis 1973, ses actions se transigent aux bourses de Montréal et de Toronto. Environ 600 actionnaires dont plusieurs sont des employés de la compagnie détiennent ses actions.

Toutes les opérations tant du Québec que de l'Ontario réunissent 2,700 employés et sous-traitants qui forment le groupe Normick Perron.

The Company

Normick Perron Inc. is a forestry enterprise which ranks among the ten most important Canadian lumber manufacturers. The Company operates two plywood plants and six sawmill complexes located at Cochrane and Kirkland Lake in Ontario; and Amos, Beattyville, Senneterre and La Sarre in Québec. The Head Office in La Sarre, Québec, is the focal point of these operations. A waferboard plant, the first of its kind in Québec, is currently under construction at La Sarre and should begin production by mid 1980.

The Company, where net sales should attain \$100 million in 1979, is the most important processor of lumber in Eastern Canada.

Since 1973 its shares have been listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges. About 600 shareholders, among them, employees of the Company, are owners of stock.

The total operation in Québec and Ontario unites 2,700 employees and sub-contractors within the Normick Perron group.

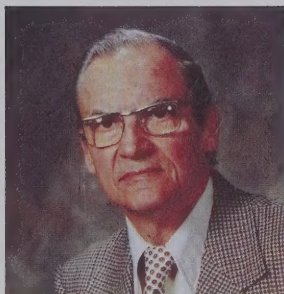


De gauche à droite: **Jean Perron**, Président et chef de l'opération; **Michel Perron**, Président du conseil et chef de la direction; **Normand Perron**, Vice-président du conseil et trésorier.

Left to right: **Jean Perron**, President and Chief Operating Officer; **Michel Perron**, Chairman of the Board and Chief Executive Officer; **Normand Perron**, Vice-Chairman of the Board and Treasurer.



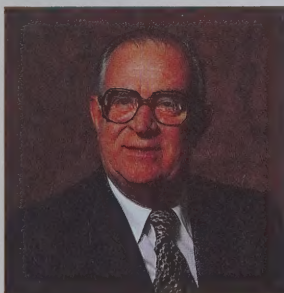
Albert Boisvert
Grossiste général
General Wholesaler



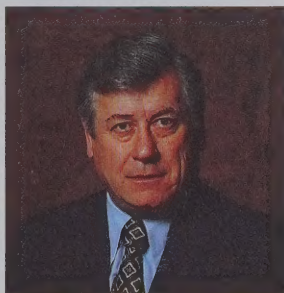
J.E. Brookes
Conseiller en économie
Economic Adviser



Jean A. Desjardins, c.r.
Avocat, associé de Desjardins,
Ducharme, Desjardins & Bourque
Partner, Messrs. Desjardins,
Ducharme, Desjardins & Bourque,
Barristers and Solicitors



Fernand Doyon
Président du conseil, Corporation
de Gestion La Vérendrye
Chairman of the Board,
La Vérendrye Management
Corporation



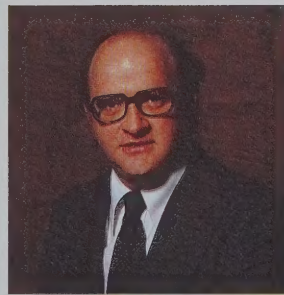
Marc Lavigne
Vice-président, affaires
corporatives et secrétaire
Vice-President, Corporate
Affairs and Secretary



Normand Biron, ing.
Vice-président, ingénierie
Vice-President, Engineering



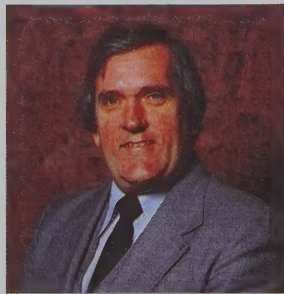
Fred R. Burrows, i.f.
Vice-président, opération
forestière
Vice-President, Woodlands



Raymond Carrier, c.a.
Vice-président, finances
Vice-President, Finance



Jean Mercier, c.a.
Vice-président, administration
Vice-President, Administration



Jules Parent
Vice-président, marketing
Vice-President, Marketing



Raymond Thibault
Vice-président, opération des usines
Vice-President, Manufacturing

Conseil d'administration***Michel Perron**

Président du conseil et chef de la direction

***Normand Perron**

Vice-président du conseil et trésorier

***Jean Perron**

Président et chef de l'opération

***Marc Lavigne**

Vice-président, affaires corporatives et secrétaire

***J.E. Brookes**

Conseiller en économie

Albert Boisvert

Grossiste général

Jean A. Desjardins, c.r.

Avocat, associé de Desjardins, Ducharme, Desjardins & Bourque

Fernand Doyon

Président du conseil, Corporation de Gestion La Vérendrye

Direction**Michel Perron**

Président du conseil et chef de la direction

Normand Perron

Vice-président du conseil et trésorier

Jean Perron

Président et chef de l'opération

Marc Lavigne

Vice-président, affaires corporatives et secrétaire

Norman Biron, ing.

Vice-président, ingénierie

Fred R. Burrows, i.f.

Vice-président, opération forestière

Raymond Carrier, c.a.

Vice-président, finances

Jean Mercier, c.a.

Vice-président, administration

Jules Parent

Vice-président, marketing

Raymond Thibault

Vice-président, opération des usines

* Membre du comité exécutif

Board of Directors***Michel Perron**

Chairman of the Board and Chief Executive Officer

***Normand Perron**

Vice-Chairman of the Board and Treasurer

***Jean Perron**

President and Chief Operating Officer

***Marc Lavigne**

Vice-President, Corporate Affairs and Secretary

***J.E. Brookes**

Economic Adviser

Albert Boisvert

General Wholesaler

Jean A. Desjardins, Q.C.

Partner, Messrs. Desjardins, Ducharme, Desjardins & Bourque, Barristers and Solicitors

Fernand Doyon

Chairman of the Board, La Verendrye Management Corporation

Officers**Michel Perron**

Chairman of the Board & Chief Executive Officer

Normand Perron

Vice-Chairman of the Board and Treasurer

Jean Perron

President and Chief Operating Officer

Marc Lavigne

Vice-President, Corporate Affairs and Secretary

Norman Biron, Eng.

Vice-President, Engineering

Fred R. Burrows, F.E.

Vice-President, Woodlands

Raymond Carrier, C.A.

Vice-President, Finance

Jean Mercier, C.A.

Vice-President, Administration

Jules Parent

Vice-President, Marketing

Raymond Thibault

Vice-President, Manufacturing

* Member of Executive Committee

Production et ventes

Au cours de l'année 1978, toutes les usines de votre compagnie ont opéré presque à pleine capacité et la production s'est vendue de façon régulière sans accumulation de stock. Les ventes nettes ont atteint un record de \$88 millions. Les prix de vente du bois d'œuvre et du contre-plaqué sont demeurés fermes au cours de l'année tandis que ceux des copeaux commencent seulement à se raffermir. La demande pour les copeaux s'est considérablement améliorée, et la production anticipée est complètement vendue pour l'année 1979.

Bénéfice et dividendes

Le bénéfice net pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978 de \$8,459,000 est très satisfaisant malgré l'augmentation des coûts de production qui a continué à un rythme accéléré surtout au niveau de l'énergie et du transport. Heureusement, la prime du dollar américain sur le dollar canadien a contribué pour 44% des bénéfices. Cependant il ne faut pas trop se fier à long terme sur cet avantage pour assurer la rentabilité de l'entreprise.

Les dividendes sur les actions privilégiées ont été versés régulièrement. La compagnie a également augmenté graduellement ses dividendes trimestriels au cours de l'année pour verser un total de 37 cents l'action ordinaire en 1978.

Il est de notre intention de continuer à verser des dividendes trimestriels sur les actions ordinaires en autant que le bénéfice net pourra le justifier. À moins de circonstances extraordinaires, la direction voudrait verser à ses actionnaires des dividendes qui représentent entre 25% et 35% du bénéfice net de la compagnie.

Situation financière

La situation financière de la compagnie s'est sensiblement améliorée au cours de l'année. Un financement à long terme de \$5 millions (fonds américains) avec La Prudentielle d'Amérique, Compagnie d'Assurance a été conclu le 1er décembre 1978. Remboursable sur une période de 15 ans, cet emprunt nous assure les fonds nécessaires à l'acquisition d'immobilisations projetées pour la présente et la prochaine année.

Production and Sales

During the year 1978, all the plants of your Company operated at virtually full capacity and production was sold on a regular basis without inventory accumulation. Net sales attained a record amount of \$88 million. The selling prices for lumber and plywood remained firm during the year, while chip prices showed some improvement. The demand for chips has ameliorated considerably and the anticipated production for 1979 is completely sold.

Earnings and Dividends

The net earnings for the year ended December 31, 1978 of \$8,459,000 is very satisfying in spite of increases in the cost of production which continue at an accelerating rate, especially, in the areas of energy and transportation. Fortunately, the premium on the American dollar over the Canadian dollar provided 44% of the profit. But we cannot rely indefinitely on this advantage to insure the profitability of the enterprise.

Dividends on the preferred stock were paid on a regular basis. In addition, the Company gradually increased its quarterly dividends during the course of the year to disburse a total of 37 cents per common share in 1978.

It is our intention to continue the payment of quarterly dividends on the common shares as long as net earnings can justify them. Unless extraordinary circumstances prevail, management would intend paying dividends at a rate of between 25% to 35% of net earnings.

Financial Position

The financial position of the Company was markedly improved during the course of the year. Long term financing of \$5 million in American funds was concluded with The Prudential Insurance Company of America on December 1st, 1978. Repayable over a period of fifteen years, this loan assures us of the funds required for capital expenditures this year and next.

Le fonds de roulement est passé de \$5.6 millions à la fin de 1977 à \$15.3 millions au 31 décembre 1978, ce qui représente un ratio de 2.37 à 1. Nous considérons que cette augmentation du fonds de roulement place la compagnie en très bonne liquidité financière. L'actif total est maintenant de \$59.6 millions comparativement à \$54.7 millions au 31 décembre 1977. L'avoir des actionnaires de \$15.4 millions en 1977 s'est accru jusqu'à \$21.8 millions au 31 décembre 1978.

Expansion et développement

Sur l'étendue de ses opérations, la compagnie a consacré, au cours de l'année, un budget de \$7.5 millions en immobilisations de toutes sortes soit pour l'expansion, l'amélioration de la production et de l'environnement.

Cochrane

La rénovation de l'usine de contre-plaqué de Cochrane, Ontario a permis d'en augmenter la production de 20%. L'usine est maintenant spécialisée dans la fabrication du contre-plaqué entrant dans la construction, ce qui réduit sensiblement les coûts de production. La rentabilité de l'usine est maintenant rétablie.

Kirkland Lake

Le programme de modernisation au nouveau complexe de sciage de Kirkland Lake, Ontario est maintenant complété au coût estimé de \$2 millions. La production a débuté au mois de novembre et l'usine a déjà atteint son niveau anticipé de productivité. Avec la deuxième équipe de production qui vient de débiter, nous devrions atteindre à très court terme la rentabilité escomptée.

La Sarre et Amos

Vers le milieu de l'année, deux filiales de la compagnie se sont portées acquéreurs de certains actifs de Le Bois de Construction du Nord (1971) Limitée et deux autres entreprises situées à Rouyn, Québec. Les quantités de bois coupé auparavant par ces compagnies sont maintenant intégrées aux usines de sciage de La Sarre et d'Amos.

Working capital increased from \$5.6 million at the end of 1977 to \$15.3 million at December 31, 1978, giving a ratio of 2.37 to 1. We consider that this improvement in working capital places the Company in a very satisfactory liquid position. Total assets are now \$59.6 million compared to \$54.7 million as at December 31, 1977. Shareholders' net asset position of \$15.4 million in 1977 improved to \$21.8 million on December 31, 1978.

Expansion and Development

In the undertaking of its operations, the Company used a budget of \$7.5 million for capital expenditures of all kinds in expansion, improvements to production and the environment.

Cochrane

The renovation of the plywood plant at Cochrane enabled us to increase production by 20%. The plant is now specialized in the manufacture of plywood for construction, with a considerable reduction in producing costs. Profitability at this mill has now been re-established.

Kirkland Lake

The programme to modernize the new sawmill complex at Kirkland Lake, Ontario is now completed at an estimated cost of \$2 million. Production commenced in the month of November and the plant has already achieved its anticipated productivity goals. With a second shift ready to start, we should shortly reach our profitability objective.

La Sarre and Amos

During mid-year, two subsidiaries of the Company acquired certain assets of Le Bois de Construction du Nord (1971) Limitée together with those of two other companies situated at Rouyn, Québec. Wood cut previously by these companies is now integrated into the sawmills of La Sarre and Amos.

Beattyville

Une nouvelle table de triage automatique installée à la scierie de Beattyville, Québec, permet des économies de main-d'œuvre considérables tout en augmentant la productivité.

Senneterre

Des travaux importants de rénovation ont été effectués sans interrompre la production à la scierie au cours des vacances annuelles de l'été 1978. Les coûts ont diminué suite à une légère augmentation de production accompagnée d'une meilleure récupération de bois d'œuvre et de copeaux.

Relations de travail

La majorité des employés en forêt et dans les usines sont régis par des conventions collectives avec plusieurs syndicats différents. Bien que les relations avec nos employés demeurent excellentes, nous avons malheureusement dû subir quelques conflits ouvriers au cours de l'année.

Aux usines de Cochrane, nous avons été affectés par une grève d'une durée de 20 jours au cours du mois d'octobre. Une partie des ouvriers forestiers de La Sarre et d'Amos ont déclaré un arrêt de travail au milieu de septembre pour se terminer seulement au début de décembre. Ces arrêts de travail prolongés ont ralenti les coupes et les livraisons de matière première aux usines, mais seulement la scierie de La Sarre a vu sa production légèrement réduite.

La Confédération des Syndicats Nationaux (C.S.N.) tente d'obtenir la certification des ouvriers forestiers de Beattyville. Bien que cette accréditation ne soit pas encore accordée par le Ministère du Travail, les employés de la forêt ont déclenché un arrêt de travail illégal le 15 août dernier. Les stocks élevés en forêt ont permis à la scierie de fonctionner normalement jusqu'au début de décembre. Vu la livraison limitée de la matière première, l'usine a dû réduire sa production à une équipe. Un protocole de retour au travail a été signé le 7 février 1979 et les employés forestiers ont repris le travail dans les jours suivants. Cependant l'usine de sciage n'a pu reprendre sa production normale de 2 équipes qu'au début de mars.

Beattyville

A new automatic sorting table installed at the Beattyville, Québec, sawmill enables us to make a real saving in labour costs while increasing productivity.

Senneterre

During the annual summer vacation period in 1978 major renovations were effected without interruption to the production schedule of the sawmill. Costs have been reduced through a slight increase in production accompanied by a better recovery of lumber and chips.

Labour Relations

The majority of the employees in the woods and the plants are covered by collective bargaining agreements with several different unions. In the main, relations with our employees continue to be excellent, but we were unhappily subjected to a few labour conflicts during the year.

At our plants in Cochrane, we were affected by a strike which lasted twenty days during the month of October. Some of the forestry workers at La Sarre and Amos declared a work stoppage in mid September which only ended at the beginning of December. These prolonged work stoppages reduced the cutting and delivery of raw material for the plants, but only the La Sarre sawmill suffered a slight reduction in its production.

The Confederation of National Trade Unions (C.N.T.U.) is attempting to obtain certification for the forestry workers at Beattyville. Although this certification has not yet been granted by the Ministry of Labour, the wood employees have been engaged in an illegal walk-out since August 15th last. Increased wood inventories enabled the sawmill to function normally until the beginning of December. Due to slow delivery of raw material the mill has now been obliged to reduce its production schedule to one shift. An agreement covering a return to work was signed on February 7, 1979 and the forestry employees subsequently resumed their tasks. Hence, the sawmill could not commence its normal production of two shifts before the beginning of March.

Plan d'achat d'actions pour les employés

Afin d'encourager les employés à participer au développement et à la croissance de la compagnie, la direction met à la disposition de ceux-ci un plan d'achat d'actions.

Tous les employés qui ont deux ans et plus de service seront éligibles à participer au plan qui entrera en vigueur le 1er mai 1979.

La compagnie contribuera à même ses bénéfices nets consolidés une part égale à celle de l'employé. L'employé qui participe volontairement au plan pourra contribuer sous forme de déduction sur chaque paye soit 1%, 2% ou 3% de ses gains avec un maximum de \$500.00 par année.

Les actions seront achetées par un fiduciaire au prix du marché aux bourses de Montréal et Toronto.

L'employé aura droit à des dividendes comme tout autre actionnaire ordinaire, et sera libre de vendre ses actions comme bon lui semblera.

Environ 1,200 employés sont éligibles à participer au plan en 1979.

De plus, pour inciter les employés à prendre une participation plus active au plan d'achat d'actions, la direction a décidé d'accorder une bonification spéciale à tous les employés qui adhéreront dès le début au plan. Cette bonification varie de 25 actions à 125 actions selon les années de service.

En plus de développer un intérêt de propriété, les employés seront mieux informés sur les activités de la compagnie. Ils connaîtront davantage son organisation et sa structure financière. Les participants au plan se créent également un capital qui peut fructifier selon la progression de la compagnie.

La compagnie mise beaucoup dans l'avenir sur la participation accrue des employés à son développement.

Expansion et modernisation

Le 10 janvier 1979, la direction annonçait la construction à La Sarre d'une usine de panneaux gaufres, ainsi que la modernisation de son usine de contre-plaqué.

Employee Share Purchase Plan

With the objective of encouraging the employees to participate in the development and understanding of the Company, the management has inaugurated a share purchase plan.

All employees having two or more years of service will be eligible to participate in the plan which comes into effect May 1, 1979.

The Company will contribute from its consolidated net earnings an equal part to that of the employee. An employee who voluntarily participates in the plan can contribute through pay deduction 1%, 2% or 3% of his salary with a maximum of \$500.00 per annum.

The shares will be purchased by a Trustee at market price on the Montreal and Toronto Stock Exchanges.

The employee will have the right to receive dividends like all other shareholders and will be free to sell his shares at his discretion.

About 1,200 employees will be eligible to participate in the plan in 1979.

In addition, to encourage employees to take a more active participation in the share purchase plan, the management has decided to grant a special bonus to all employees who enter the plan at the beginning. This bonus varies between 25 and 125 shares depending on years of service.

Also, as well as developing an interest through ownership, the employees will become better informed of the Company's activities. They will become more acquainted with its organization and financial structure. Participants in the plan concurrently increase their own capital which will bear fruit from the progress made by the Company.

The Company feels much of its future resides in the increased participation by the employees in its development.

Expansion and Modernization

On January 10, 1979, the management announced the construction at La Sarre of a waferboard plant as well as the modernization of its plywood mill. The investment of \$10.3

L'investissement de \$10.3 millions s'échelonnara sur une période de dix-huit mois. La nouvelle usine, première du genre au Québec, produira annuellement à compter du mois de juin 1980, 75 millions pieds carrés (1/4").

La matière première utilisée pour ce genre de production est le tremble que l'on retrouve en très forte quantité dans la région du Nord-Ouest du Québec. À cette nouvelle usine on pourra se servir de billes de faible diamètre non propices au déroulage. Les cœurs provenant des billes de déroulage de l'usine de contre-plaqué seront aussi récupérés.

Les panneaux fabriqués en dimensions de 4' x 8' seront vendus principalement dans l'est du Canada et également aux États-Unis. Ce genre de panneau qui est de plus en plus en demande est utilisé surtout dans la construction domiciliaire et est approuvé par la Société Centrale d'Hypothèque et de Logement pour les planchers, les murs et les couvertures de maison. Fabriqué avec de la résine phénolique, le produit est utilisé également à l'extérieur pour toute construction générale. Toutes les écorces de l'usine de contre-plaqué jusqu'ici non-utilisées ainsi que celles de la nouvelle usine seront récupérées pour produire de l'énergie aux deux usines.

Ce nouveau projet marque une étape importante dans l'histoire de la compagnie. C'est une diversification de production tout en utilisant une matière ligneuse n'ayant aucune valeur commerciale; c'est un premier pas dans une direction nouvelle qui offre un potentiel énorme dans nos perspectives d'avenir.

L'usine de contre-plaqué de La Sarre sera modernisée un peu de la même façon que celle de Cochrane et la production horaire sera augmentée de 15%. Si l'on tient compte de la diminution des heures de travail accordée aux employés dans la dernière convention collective, nous aurons quand même une augmentation totale de 10%.

Les mêmes diminutions d'heures de travail au complexe de sciage à La Sarre nous incitent à effectuer une expansion pour accroître la production et en diminuer les coûts. Un montant d'environ \$1 million sera affecté à l'amélioration de la scierie.

million will be stretched out over a period of eighteen months. The new plant, first of its kind in Québec, will produce annually, starting in June 1980, 75 million square feet (1/4").

The raw material required for this type of production is poplar which is found in great quantity in the north-west region of Québec. At this new plant small diameter logs unsuitable for "peeling" can be used. The cores of "peelers" coming from the plywood operation will also be salvaged.

The panels made in dimensions of 4' x 8' will be sold principally in Eastern Canada as well as the United States. This type of panel which is more frequently used, above all, in residential construction, is approved by Central Mortgage and Housing Corporation for floors, walls and roofs. Made with phenolic glue, the product is also used for exteriors in all general construction. Bark from the plywood mill, formerly not usable, as well as that from the new plant, will be saved to produce the energy required in the two operations.

This new project marks an important advance in the Company's history. It is a diversification in production using a forest raw material, heretofore, having had no commercial value; it is a first step in a new direction which offers enormous potential for future prospects.

The plywood plant at La Sarre will be modernized in about the same way as that of Cochrane and the scheduled production will be increased by 15%. If we account for the reduction in the hours of work granted in the last collective agreement we should still obtain an increase of 10%.

The same reduction in hours of work at the La Sarre sawmill impels us to effect an expansion of production and to decrease costs. Approximately \$1 million will be spent to update the mill.

Perspectives

Au cours de l'année 1979, l'on prévoit une légère diminution dans la construction domiciliaire tant aux Etats-Unis qu'au Canada. Nous avons confiance, qu'avec notre position géographique avantageuse et nos usines des plus modernes, de continuer à exploiter profitablement nos marchés internationaux.

Les six scieries et les deux usines de contre-plaqué devraient fonctionner normalement au cours de l'année 1979 et même si nous anticipons un léger fléchissement dans le prix du bois d'œuvre, nous prévoyons des bénéfices raisonnables et un volume de ventes nettes qui devrait atteindre les \$100 millions.

Au nom du conseil d'administration

Michel Perron.

Michel Perron

Président du conseil et
chef de la direction

La Sarre, Québec

Le 26 mars 1979

Prospects

During the course of 1979 it is anticipated that residential housing will be at a slightly lower level in both the United States and Canada. We are confident that with our advantageous geographic position and our modern plants, we shall continue to profitably maintain our international markets.

The six sawmills and the two plywood plants should function at normal rates during 1979 and while we forecast some weakening in the price of lumber we foresee reasonable profits and a volume of net sales which should reach \$100 million.

On behalf of the Board of Directors

Michel Perron.

Michel Perron

Chairman of the Board and
Chief Executive Officer

La Sarre, Québec

March 26, 1979

Assemblée annuelle des actionnaires

L'assemblée annuelle des actionnaires sera tenue à 16 00 heures, le jeudi 19 avril 1979 au Salon le Printemps de l'Hôtel Le Quatre Saisons, 1050 ouest, rue Sherbrooke, Montréal, Québec.

Annual Meeting of the Shareholders

The annual meeting of shareholders will be held at 16 00 hours on Thursday, April 19, 1979 at the Salon le Printemps of the Four Seasons Hotel, 1050 Sherbrooke Street West, Montréal, Québec

NORMICK PERRON INC.

États financiers
consolidés
31 décembre 1978

Consolidated
Financial Statements
December 31, 1978

NORMICK PERRON INC.

État consolidé des bénéfices
et des bénéfices non répartis
de l'exercice terminé
le 31 décembre 1978

(en milliers de dollars)

Consolidated Statement of
Earnings and Retained
Earnings for the year ended
December 31, 1978

(in thousands of dollars)

15

		1978	1977
Ventes nettes	Net sales	\$88,044	\$76,593
Coûts et dépenses	Costs and expenses		
Coût des ventes	Cost of sales	66,418	64,271
Administration et vente	Administrative and selling	3,643	2,700
Amortissement	Depreciation	2,621	2,524
Intérêts sur la dette à long terme	Interest on long term debt	1,222	1,236
Autres intérêts	Other interest	218	636
		74,122	71,367
Bénéfice avant impôts sur le revenu	Earnings before income taxes	13,922	5,226
Impôts sur le revenu	Income taxes		
Courants	Current	3,043	1,004
Reportés	Deferred	2,420	1,067
		5,463	2,071
Bénéfice net	Net earnings	8,459	3,155
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	Retained earnings at beginning of year	11,102	9,183
		19,561	12,338
Dividendes	Dividends		
Actions privilégiées	Preferred shares	18	21
Actions privilégiées d'une filiale	Preferred shares of a subsidiary	89	46
Actions ordinaires	Common shares	1,645	1,112
Impôt sur la création de surplus en main non réparti et libéré d'impôt	Tax on creation of tax-paid undistributed surplus	172	57
		1,924	1,236
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	Retained earnings at end of year	\$17,637	\$11,102
Bénéfice par action	Earnings per share	\$ 1.88	\$ 0.69

NORMICK PERRON INC.

Bilan consolidé
au 31 décembre
1978

(en milliers de dollars)

Consolidated
Balance Sheet as
at December 31, 1978

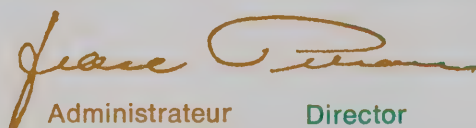
(in thousands of dollars)

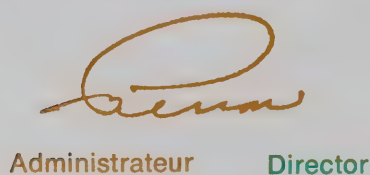
16

		1978	1977
ACTIF	ASSETS		
Actif à court terme	Current assets		
Encaisse et dépôts bancaires	Cash and bank deposit receipts	\$ 568	
Comptes à recevoir	Accounts receivable	6,036	\$ 6,676
Stocks (note 2)	Inventories (note 2)	16,294	15,870
Subventions gouvernementales à recevoir (note 3)	Government grants receivable (note 3)	1,010	198
Frais payés d'avance	Prepaid expenses	2,584	1,694
		26,492	24,438
Subventions gouvernementales à recevoir (note 3)	Governments grants receivable (note 3)	467	600
Immobilisations (note 4)	Fixed assets (note 4)		
Terrains, bâtisses et équipement	Land, buildings and equipment	46,652	41,461
Moins amortissement accumulé	Less accumulated depreciation	15,076	12,539
		31,576	28,922
Autres éléments de l'actif (note 5)	Other assets (note 5)	1,065	714
		\$59,600	\$54,674

Au nom du Conseil d'administration

On behalf of the Board


Administrateur Director


Administrateur Director

		1978	1977
PASSIF	LIABILITIES		
Passif à court terme	Current liabilities		
Dette bancaire	Bank indebtedness		\$ 6,949
Comptes à payer et frais courus	Accounts payable and accrued liabilities	\$ 7,145	6,564
Impôts sur le revenu à payer	Income taxes payable	1,776	744
Droits de coupe	Stumpage dues	1,176	2,981
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an (note 6)	Current maturity of long term debt (note 6)	1,086	1,591
		11,183	18,829
Dette à long terme (note 6)	Long term debt (note 6)	15,599	11,822
Impôts sur le revenu reportés	Deferred income taxes	8,462	6,052
Participation minoritaire (note 7)	Minority interest (note 7)	1,429	1,529
Avoir des actionnaires	Shareholders' equity		
Capital-actions (note 8)	Capital stock (note 8)	2,684	2,734
Surplus d'apport (note 9)	Contributed surplus (note 9)	2,606	2,606
Bénéfices non répartis	Retained earnings	17,637	11,102
		22,927	16,442
		\$59,600	\$54,674

Engagements contractuels
(note 10)

Commitments (note 10)

NORMICK PERRON INC.

État consolidé de l'évolution
de la situation financière
de l'exercice terminé le
31 décembre 1978

(en milliers de dollars)

Consolidated Statement of
Changes in Financial Position for the
year ended

December 31, 1978

(in thousands of dollars)

18

		1978	1977
Provenance du fonds de roulement	Working capital derived from		
Exploitation	Operations	\$13,530	\$ 6,775
Émission de dette à long terme	Issue of long term debt	5,923	3,962
Subventions gouvernementales	Government grants	847	1,096
Produit de la vente d'immobilisations	Proceeds from disposal of fixed assets	484	52
Diminution (augmentation) de la portion à long terme des subventions gouvernementales à recevoir	Reduction (increase) of non-current government grants receivable	133	(257)
Émission d'actions privilégiées d'une filiale	Issue of preferred shares of a subsidiary		1,529
		20,917	13,157
Affectation du fonds de roulement	Working capital applied to		
Additions aux immobilisations	Additions to fixed assets	6,616	8,509
Diminution de la dette à long terme	Reduction of long term debt	2,147	3,149
Dividendes	Dividends	1,924	1,236
Augmentation des autres éléments de l'actif	Increase of other assets	380	72
Diminution des intérêts minoritaires	Reduction of minority interest	100	
Rachat d'actions privilégiées	Redemption of preferred shares	50	50
		11,217	13,016
Augmentation du fonds de roulement	Increase in working capital	9,700	141
Fonds de roulement au début de l'exercice	Working capital at beginning of year	5,609	5,468
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	Working capital at end of year	\$15,309	\$ 5,609

NORMICK PERRON INC.

Notes aux états financiers
consolidés de l'exercice terminé
le 31 décembre 1978

1. Conventions comptables

(a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales lesquelles sont toutes en propriété exclusive. Toutes les transactions inter-compagnies ont été éliminées.

(b) Devises étrangères

La compagnie utilise la méthode temporelle pour comptabiliser ses opérations conclues en devises étrangères. Selon cette méthode, les éléments d'actif et de passif à valeur vénale fixe sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les gains et les pertes résultant des conversions sont portés à l'état des bénéfices, sauf pour ceux ayant trait à la dette à long terme qui sont reportés et amortis sur la durée de vie restante de la dette.

(c) Stocks

Les stocks de billes, de bois de placage, de pièces de rechange et fournitures sont évalués au moindre du coût ou de la valeur de remplacement. Le bois d'œuvre, le contre-plaqué et les copeaux sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation.

(d) Frais payés d'avance

Le coût des voies d'accès aux opérations forestières est imputé à l'exploitation pendant l'année de leur utilisation. Au 31 décembre 1978, un montant de \$2,152,000 (1977 — \$1,327,000) a été reporté et inclus dans les frais payés d'avance.

(e) Immobilisations

Toutes les immobilisations sont portées au coût. Les subventions gouvernementales accordées dans le cadre des programmes d'aide sont déduites du coût des immobilisations. L'amortissement est ainsi calculé sur le montant net. Lors de l'abandon ou de la disposition d'immobilisations, le coût du bien et l'amortissement accumulé afférent sont rayés des comptes et le gain ou la perte résultant de la disposition est porté à l'état des bénéfices.

Notes to Consolidated
Financial Statements for the
year ended December 31, 1978

1. Accounting policies

(a) Basis of consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and its subsidiaries all of which are wholly-owned. All inter-company transactions have been eliminated.

(b) Foreign exchange

The company follows the temporal method for translating foreign currencies. Under this method, monetary assets and liabilities are translated at the rate of exchange in effect at the year end. Gains and losses from translation are taken into income currently except for unrealized gains and losses relating to long term debt which are deferred and amortized over the remaining life of the debt.

(c) Inventories

Logs, veneer, spare parts and supplies are stated at the lower of cost and replacement cost. Lumber, plywood and wood chips are stated at the lower of cost and net realizable value.

(d) Prepaid expenses

Cost of access roads to woodland operations is charged to operations in the year of their utilization, the balance is prepaid. As at December 31, 1978 an amount of \$2,152,000 (1977 — \$1,327,000) has been so deferred.

(e) Fixed assets

Fixed assets are recorded at cost. Grants received under government capital assistance programs are deducted from the cost of fixed assets. Depreciation is computed on the net amount. On retirement or disposal of fixed assets, the cost thereof and related accumulated depreciation are removed from the accounts and the resulting gain or loss is included in income.

(f) Amortissement

L'amortissement des immobilisations est établi selon la base du solde dégressif en utilisant les taux annuels suivants:

Terrains et améliorations	2 à 4%
Bâtisses	5%
Machinerie et équipement	10%
Équipement motorisé	15 à 20%

(g) Impôts sur le revenu

La compagnie utilise la méthode du report d'impôt pour le calcul de la provision pour impôts. Selon cette méthode, les écarts temporaires entre le bénéfice net et le revenu imposable, résultant de la déduction de certaines dépenses dont la compagnie s'est prévaluée dans des exercices autres que ceux pendant lesquels ces dépenses ont été incluses dans le calcul du revenu imposable, donnent lieu à des impôts reportés.

2. Stocks

(en milliers de dollars)	1978	1977
Billes	\$ 6,509	\$ 7,399
Bois d'œuvre	5,464	4,008
Bois de placage et contre-plaqué	526	546
Pièces de rechanges et fournitures	3,323	3,036
Copeaux	472	881
	\$16,294	\$15,870

3. Subventions gouvernementales à recevoir

Conformément aux dispositions de la Loi sur les subventions au développement régional, la compagnie a comptabilisé durant l'exercice des subventions totalisant \$847,000, soit \$857,000 moins un redressement des années antérieures de \$10,000. Le solde à recevoir des subventions au 31 décembre 1978 est comme suit: 1979 — \$1,010,000; 1980 — \$301,000; 1982 — \$24,000; 1983 — \$142,000.

(f) Depreciation

Depreciation of fixed assets is provided on the declining balance basis, using the following annual rates:

Land and improvements	2 to 4%
Buildings	5%
Machinery and equipment	10%
Automotive equipment	15 to 20%

(g) Income taxes

The company follows the tax allocation method in providing for income taxes. Under this method, timing differences between net earnings and taxable income resulting from the deduction of certain expenses in periods other than those in which they are included in the calculation of taxable income, result in deferred taxes.

2. Inventories

(in thousands of dollars)	1978	1977
Logs	\$ 6,509	\$ 7,399
Lumber	5,464	4,008
Veneer and plywood	526	546
Spare parts and supplies	3,323	3,036
Wood chips	472	881
	\$16,294	\$15,870

3. Government grants receivable

Under the provisions of the Regional Development Incentives Act, the Company accrued, during the year, grants totalling \$847,000, being \$857,000 less an adjustment of \$10,000 for prior years. The balance of grants at December 31, 1978 is receivable as follows: 1979 — \$1,010,000; 1980 — \$301,000; 1982 — \$24,000; 1983 — \$142,000.

4. Immobilisations

(en milliers de dollars)	1978		1977	
	Coût	Amortis- sement accumulé	Net	Net
Terrains et améliorations	\$ 3,332	\$ 286	\$ 3,046	\$ 2,112
Bâtisses	11,372	3,068	8,304	8,183
Machinerie et équipement	28,475	9,272	19,203	17,439
Équipement motorisé	5,459	2,450	3,009	2,317
	48,638	15,076	33,562	30,051
Moins subventions gouvernementales	1,986		1,986	1,129
	\$46,652	\$15,076	\$31,576	\$28,922

5. Autres éléments de l'actif

(en milliers de dollars)	1978		1977	
Dépôt sur achat d'équipement	\$	145		
Frais de change reportés		216		
Frais de financement et de constitution reportés, moins amortissement		280	\$	290
Excédent du coût des actions d'une filiale consolidée sur les actifs corporels nets à la date d'acquisition		424		424
	\$	1,065	\$	714

4. Fixed assets

(in thousands of dollars)	1978		1977	
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land and improvements	\$ 3,332	\$ 286	\$ 3,046	\$ 2,112
Buildings	11,372	3,068	8,304	8,183
Machinery and equipment	28,475	9,272	19,203	17,439
Automotive equipment	5,459	2,450	3,009	2,317
	48,638	15,076	33,562	30,051
Less government grants	1,986		1,986	1,129
	\$46,652	\$15,076	\$31,576	\$28,922

5. Other assets

(in thousands of dollars)	1978		1977	
Deposit on purchase of equipment	\$	145		
Deferred foreign exchange		216		
Deferred financing and organization expenses, less amortization		280	\$	290
Excess of cost of shares of consolidated subsidiary over net tangible assets at date of acquisition		424		424
	\$	1,065	\$	714

6. Dette à long terme

(en milliers de dollars)	1978	1977
(a) Débentures		
Série "AA"	\$ 7,080	\$ 7,720
Série "BB"	5,923	
(b) Emprunts bancaires	3,100	3,100
(c) Dû au Ministère des Terres et Forêts	582	782
Emprunts bancaires pour dépenses en capital		1,400
Contrat de vente conditionnelle		212
Droits de coupe reportés		199
	16,685	13,413
Moins tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	1,086	1,591
	\$15,599	\$11,822

(a) Débentures**Série "AA"**

Les débentures série "AA" au montant de \$7,080,000 portent intérêt au taux de 10% et sont garanties par nantissement de titres. Celles-ci sont remboursables par des versements annuels de \$640,000 le 17 décembre, de chacune des années 1979 à 1988 inclusivement et de \$680,000 en 1989.

Série "BB"

Au cours de l'exercice, la compagnie a contracté un emprunt de \$5,000,000 US garanti par l'émission de débentures, 10% %, série "BB" garanties par nantissement de titres. Celles-ci sont remboursables par des versements annuels de \$250,000 US le 1er décembre de chacune des années 1981 à 1983 inclusivement et de \$425,000 US de 1984 à 1993 inclusivement.

Ces débentures sont garanties par le nantissement auprès du fiduciaire de toutes les actions du capital-actions de certaines filiales et des débentures garanties par nantissement de titres de certaines filiales que détient la compagnie et qui sont garanties par une première hypothèque sur les immobilisations et une charge flottante sur tous les autres biens de ces filiales.

6. Long term debt

(in thousands of dollars)	1978	1977
(a) Debenture debt		
Series "AA"	\$ 7,080	\$ 7,720
Series "BB"	5,923	
(b) Bank loans	3,100	3,100
(c) Due to Ministère des Terres et Forêts	582	782
Bank loans for capital expenditures		1,400
Conditional sale contract		212
Deferred stumpage dues		199
	16,685	13,413
Less current maturity	1,086	1,591
	\$15,599	\$11,822

(a) Debenture debt**Series "AA"**

Debenture debt consists of \$7,080,000 principal amount of 10% Collateral Trust Debentures, Series "AA". The debentures are repayable in annual instalments of \$640,000 on December 17th, in each of the years 1979 to 1988 inclusive and of \$680,000 in 1989.

Series "BB"

During the year the company borrowed \$5,000,000 U.S. secured by a 10% % Collateral Trust Debentures, Series "BB". The debentures are repayable in annual instalments of \$250,000 U.S. on December 1st, in each of the years 1981 to 1983 inclusive, and of \$425,000 U.S. from 1984 to 1993 inclusive.

These debentures are secured by the pledge with the trustee of all shares owned by the company in the capital stock of certain subsidiaries and of collateral debentures of certain subsidiaries held by the company secured by a first mortgage on fixed assets and a floating charge on all other assets of these subsidiaries.

En vertu de l'acte de fiducie et de l'acte de fiducie supplémentaire autorisant l'émission des débentures, la compagnie est autorisée à émettre sous certaines conditions, des débentures supplémentaires et à racheter des débentures. Ces actes prévoient entre autres des engagements touchant a) des versements conditionnels quant au paiement de dividendes, b) le pourcentage des emprunts bancaires par rapport aux comptes à recevoir et aux stocks, c) la location de propriétés et d'équipement et d) l'obligation de maintenir un minimum de fonds de roulement consolidé.

(b) Emprunts bancaires

Les emprunts bancaires d'une filiale portent intérêt au taux préférentiel plus 0.75% et sont remboursables à compter de mars 1979 en versements mensuels consécutifs comme suit:

12 versements mensuels de \$16,666

48 versements mensuels de \$34,166

72 versements mensuels de \$17,500.

Ces emprunts bancaires sont garantis par l'émission de débentures, garanties par nantissement de titres, de la filiale et de ses compagnies affiliées. Les débentures de la filiale, garanties par nantissement de titres, sont garanties par une première hypothèque sur toutes les immobilisations et une charge flottante sur tout le reste de l'actif de la filiale, et les actions de la filiale sont nanties auprès de la banque.

(c) Dû au Ministère des Terres et Forêts

Une filiale a assumé une dette envers le Ministère des Terres et Forêts lors de l'acquisition d'actif. Le solde dû, \$582,000, porte intérêt à 0.9% par mois et est remboursable comme suit: 1979 — \$280,000; 1980 — \$302,000.

Le capital à verser sur l'ensemble de la dette à long terme au cours de chacun des cinq prochains exercices est comme suit: 1979 — \$1,086,000; 1980 — \$1,317,000; 1981 — \$1,300,000; 1982 — \$1,300,000; 1983 — \$1,300,000.

7. Participation minoritaire

Une filiale a en circulation 142,855 (1977 — 152,855) actions privilégiées rachetables, sans

The Trust Deed and Supplemental Trust Deed, authorizing the issue of the debentures, provide under certain conditions for the issue of additional debentures and redemption of debentures and contain covenants covering a) restricted payments relating to dividends, b) the percentage of bank loans to accounts receivable and inventories, c) the rental of property and equipment, d) a requirement to maintain a certain minimum level of consolidated working capital.

(b) Bank loans

Bank loans to a subsidiary bear interest at prime rate plus 0.75% and are repayable from March 1979 by consecutive monthly payments as follows:

12 monthly instalments of \$16,666

48 monthly instalments of \$34,166

72 monthly instalments of \$17,500.

These bank loans are guaranteed by the issue of collateral debentures of the subsidiary and of its affiliated companies. The collateral debentures of the subsidiary are secured by a first mortgage on all fixed assets and a floating charge on all other assets of the subsidiary and the subsidiary's shares are pledged with the bank.

(c) Due to Ministère des Terres et Forêts

A subsidiary, upon acquiring certain assets, has assumed a debt payable to the Ministère des Terres et Forêts. The balance due of \$582,000 bears interest at 0.9% per month and is repayable as follows: 1979 — \$280,000; 1980 — \$302,000.

Principal due on long term debt within each of the next five years is as follows: 1979 — \$1,086,000; 1980 — \$1,317,000; 1981 — \$1,300,000; 1982 — \$1,300,000; 1983 — \$1,300,000.

7. Minority interest

A subsidiary has outstanding 142,855 (1977 — 152,855) cumulative redeemable non-voting

valeur nominale, sans droit de vote, à dividendes cumulatifs provenant de son capital autorisé de 200,000 actions privilégiées. Cette filiale s'est engagée à les racheter comme suit, le 31 mars de chaque exercice:

\$100,000 de 1979 à 1982 inclusivement
 \$125,000 de 1983 à 1990 inclusivement
 \$ 29,000 en 1991.

8. Capital-actions

(en milliers de dollars)	1978	1977
Actions privilégiées, rachetables, 6½ % cumulatif, Série B, d'une valeur nominale de \$10 chacune. Autorisé 50,000 actions; émis 25,000 actions (1977 — 30,000)	\$ 250	\$ 300
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair. Autorisé 6,000,000 actions; émis 4,446,000 actions	2,434	2,434
	\$ 2,684	\$ 2,734

La compagnie s'est engagée à racheter les actions privilégiées à leur valeur nominale plus les dividendes courus à raison de 5,000 actions par année.

9. Surplus d'apport

Le surplus d'apport résulte de subventions gouvernementales, net des impôts sur le revenu reportés, qui furent comptabilisées au cours des années antérieures.

10. Engagements contractuels

Une filiale s'est engagée, conjointement avec une autre compagnie, à acheter d'une société de fiducie des concessions forestières pour une somme totale de \$750,000 dont \$471,000 sera assumée par la filiale. Cet engagement est assujéti à certaines conditions. La filiale s'est engagée à émettre 47,145 actions privilégiées sans valeur nominale, sans droit de vote, à dividende cumulatif et rachetables pour une somme de \$471,000. Ces actions seraient rachetables à raison de \$96,000 le 31 mars 1991 et de \$375,000 le 31 mars 1992.

preferred shares without nominal or par value from its authorized capital of 200,000 preferred shares. The subsidiary has undertaken to redeem these shares on March 31st of each of the following years:

\$100,000 from 1979 to 1982 inclusive
 \$125,000 from 1983 to 1990 inclusive
 \$ 29,000 in 1991.

8. Capital stock

(in thousands of dollars)	1978	1977
6½ % cumulative redeemable preferred shares, Series B, of \$10 par value. Authorized 50,000 shares; issued 25,000 shares (1977 — 30,000)	\$ 250	\$ 300
Common shares without nominal or par value. Authorized 6,000,000 shares; issued 4,446,000 shares	2,434	2,434
	\$ 2,684	\$ 2,734

The company is obliged to redeem the preferred shares at par value plus accrued dividends at the rate of 5,000 shares annually.

9. Contributed surplus

Contributed surplus represents government grants, net of deferred income taxes, which were recorded in prior years.

10. Commitments

A subsidiary, jointly with another company, has agreed to purchase from a trust company, timber limits for a total consideration of \$750,000, of which \$471,000 will be assumed by the subsidiary. This commitment is subject to certain conditions. The subsidiary has undertaken to issue 47,145 non-voting, cumulative, redeemable preferred shares without par value for a consideration of \$471,000. These shares would be redeemable in the amount of \$96,000 on March 31, 1991 and \$375,000 on March 31, 1992.

Des engagements de nature capitale, reliés aux programmes d'expansion, se chiffrent à environ \$427,000 au 31 décembre 1978. Certaines filiales louent également de l'équipement en vertu de baux à long terme (avec options d'achat) dont les échéances vont jusqu'en 1983 et qui prévoient le versement des loyers annuels suivants: 1979 — \$243,000; 1980 — \$88,000; 1981 — \$59,000; 1982 — \$37,000; 1983 — \$9,000.

Capital commitments in connection with the completion of the expansion programs amount to approximately \$427,000 at December 31, 1978. Certain subsidiaries also rent equipment under long term leases (with options to purchase) with expiries to 1983, with annual rentals as follows: 1979 — \$243,000; 1980 — \$88,000; 1981 — \$59,000; 1982 — \$37,000; 1983 — \$9,000.

11. Loi anti-inflation

La compagnie était assujettie à la Loi Anti-Inflation qui prévoyait un contrôle sur les profits, les prix, les dividendes et la rémunération au Canada. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978, la compagnie a respecté les exigences de cette loi.

11. Anti-Inflation Act

The company was subject to the Anti-Inflation Act which provided for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation in Canada. For the year ended December 31, 1978, the company has operated within the provision of this Act.

12. Question juridique

Le 29 avril 1977, une filiale a acheté certains actifs de deux compagnies en faillite d'une société de fiducie, qui faisait fonction de fiduciaire auprès d'un créancier garanti. Le syndic de faillite des créanciers ordinaires de ces deux compagnies a intenté des procédures légales en Cour Supérieure (Division Faillite) pour contester le droit de la société de fiducie aux actifs vendus et a de plus demandé l'annulation des ventes. De l'avis de la Direction, l'issue de ces procédures légales n'aura pas d'incidence néfaste pour la compagnie étant donné que, au moment de la transaction, les titres de propriété des actifs étaient garantis par le vendeur et le créancier garanti, une banque à charte canadienne.

12. Legal matter

On April 29, 1977, a subsidiary purchased certain of the assets of two bankrupt companies from a trust company acting as trustee for a secured creditor. The trustee in bankruptcy for the ordinary creditors of these two companies has instituted legal proceedings in Superior Court (Bankruptcy Division) contesting the title of the trust company to the said assets and has requested cancellation of the sales thereof. In the opinion of management, the outcome of such legal proceedings will have no adverse effect on the company, since at the time of the transaction, clear title to said assets was guaranteed by the vendor and the secured creditor, a Canadian chartered bank.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Normick Perron Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Normick Perron Inc. au 31 décembre 1978 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec
Le 2 février 1979

Thomas Riddell-Tier
Comptables agréés

Auditors' Report

To the Shareholders of Normick Perron Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Normick Perron Inc. as at December 31, 1978 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanation given to us and as shown by the books of the company, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
February 2, 1979

Thomas Riddell-Tier
Chartered Accountants

		Exercices terminés le 31 décembre — For the years ended December 31				
		1978	1977	1976	1975 ⁽³⁾	1975
Ventes nettes (\$000)						
Bois d'œuvre		57,700	46,900	20,200	20,300	16,800
Contre-plaqué		12,800	10,200	10,300	8,600	8,200
Copeaux		17,500	19,500	11,800	9,200	10,300
		<u>88,000</u>	<u>76,600</u>	<u>42,300</u>	<u>38,100</u>	<u>35,300</u>
Bénéfice (Perte) (\$000)						
Avant impôts sur le revenu		13,922	5,226	(224)	2,298	972
Impôts sur le revenu (réduction)		5,463	2,071	(88)	1,081	481
Bénéfice net (perte)		<u>8,459</u>	<u>3,155</u>	<u>(136)</u>	<u>1,217</u>	<u>491</u>
Avoir des actionnaires ⁽¹⁾		21,757	15,428	13,571	13,705	12,948
Immobilisations (\$000)						
Au coût		46,652	41,461	34,344	31,678	28,068
Amortissement accumulé		15,076	12,539	10,224	8,395	7,618
		<u>31,576</u>	<u>28,922</u>	<u>24,120</u>	<u>23,283</u>	<u>20,450</u>
Par action ordinaire						
Bénéfice (perte) net ⁽²⁾		\$1.88	\$0.69	(\$0.04)	\$0.27	\$0.11
Dividendes ⁽²⁾		0.37	0.25	—	—	0.05
Avoir des actionnaires ⁽¹⁾		4.89	3.47	3.05	3.08	2.91
Expéditions	Unité					
Bois d'œuvre	Milliers PMP	309,000	323,000	160,000	185,200	161,500
Contre-plaqué	Milliers Pi² — base ¼"	101,000	93,000	96,900	89,800	89,500
Copeaux	Tonnes anhydres	431,000	503,000	289,000	200,300	264,300

(1) Déduction faite des actifs intangibles.

(2) Sur la base de 4,446,000 actions ordinaires actuellement en circulation (dilution totale).

(3) Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre. (Non vérifiée)

exercices terminés le 31 mai — For the years ended May 31

1974	1973	1972	1971	1970
------	------	------	------	------

					(\$000) Net Sales
21,600	16,700	6,700	3,900	3,100	Lumber
8,700	8,400	5,900	5,500	5,100	Plywood
6,200	3,200	1,900	1,400	1,000	Chips
<u>36,500</u>	<u>28,300</u>	<u>14,500</u>	<u>10,800</u>	<u>9,200</u>	

					(\$000) Earnings (Loss)
7,375	8,314	2,001	50	706	Before income taxes
3,444	3,836	995	(28)	371	Income taxes (Reduction)
<u>3,931</u>	<u>4,478</u>	<u>1,006</u>	<u>78</u>	<u>335</u>	Net earnings (Loss)
12,213	8,586	4,895	3,854	3,267	Shareholders' equity ⁽¹⁾

					(\$000) Fixed assets
22,885	17,071	9,383	8,769	6,453	At cost
6,416	5,319	2,834	2,302	1,904	Accumulated depreciation
<u>16,469</u>	<u>11,752</u>	<u>6,549</u>	<u>6,467</u>	<u>4,549</u>	

					Per common Share
\$0.88	\$1.01	\$0.23	\$0.02	\$0.08	Net earnings (loss) ⁽²⁾
0.15	0.08	—	—	—	Dividends ⁽²⁾
2.75	1.93	1.10	0.87	0.73	Shareholders' equity ⁽¹⁾

					Unit	Shipments
60,500	120,800	75,100	58,800	46,500	Thousand FBM	Lumber
96,900	98,800	86,800	100,100	85,500	Thousand sq. ft. — ¼" basis	Plywood
32,200	150,000	94,000	66,000	48,000	Bone dry tons	Chips

(1) After deducting intangible assets.

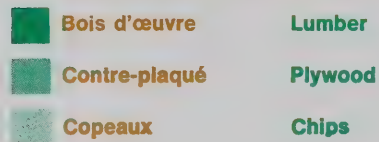
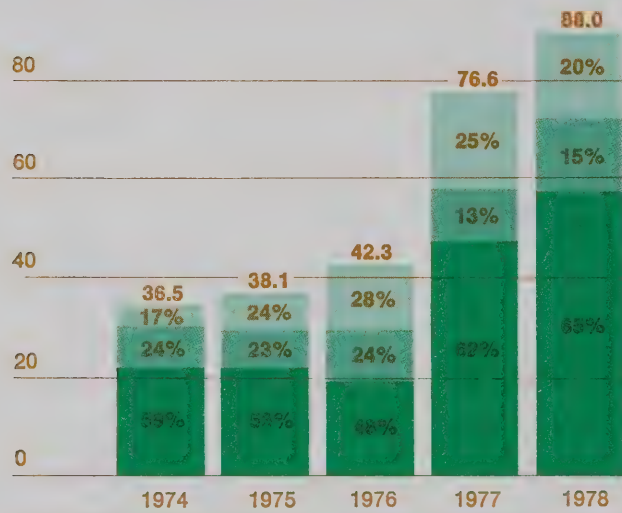
(2) On basis of 4,446,000 common shares now outstanding (full dilution).

(3) For the twelve-month period ended December 31. (Unaudited)

Ventes nettes

Net sales

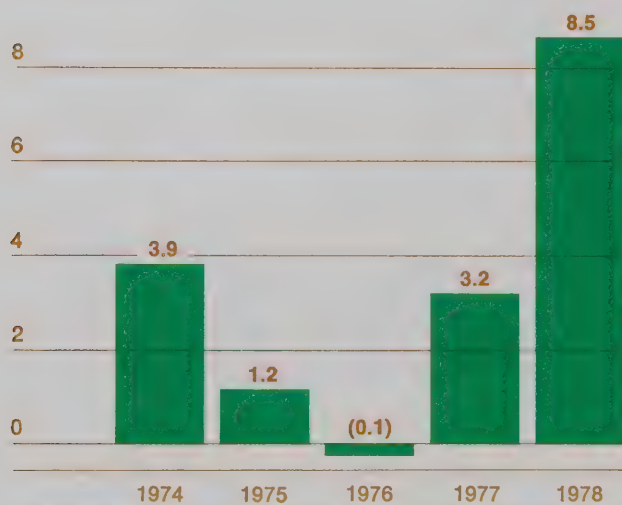
\$100 (Millions)



Bénéfice net

Net earnings

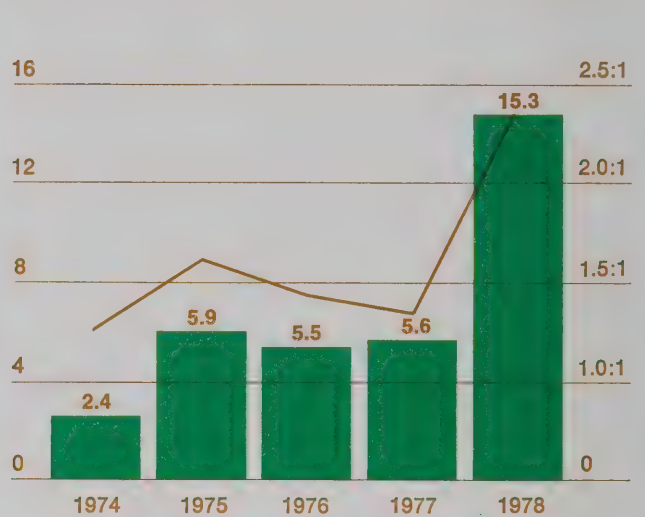
\$10 (Millions)



Fonds de roulement

Working capital

\$20 (Millions)

(Ratio)
3.0:1

Bénéfice net et dividendes par action ordinaire

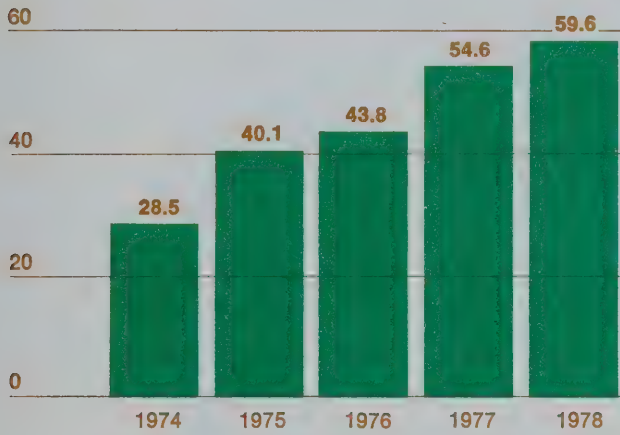
Net earnings and dividends per common share

\$2.50

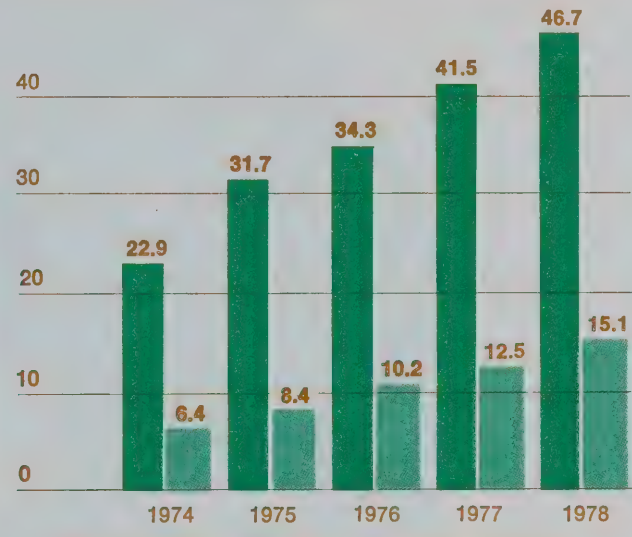


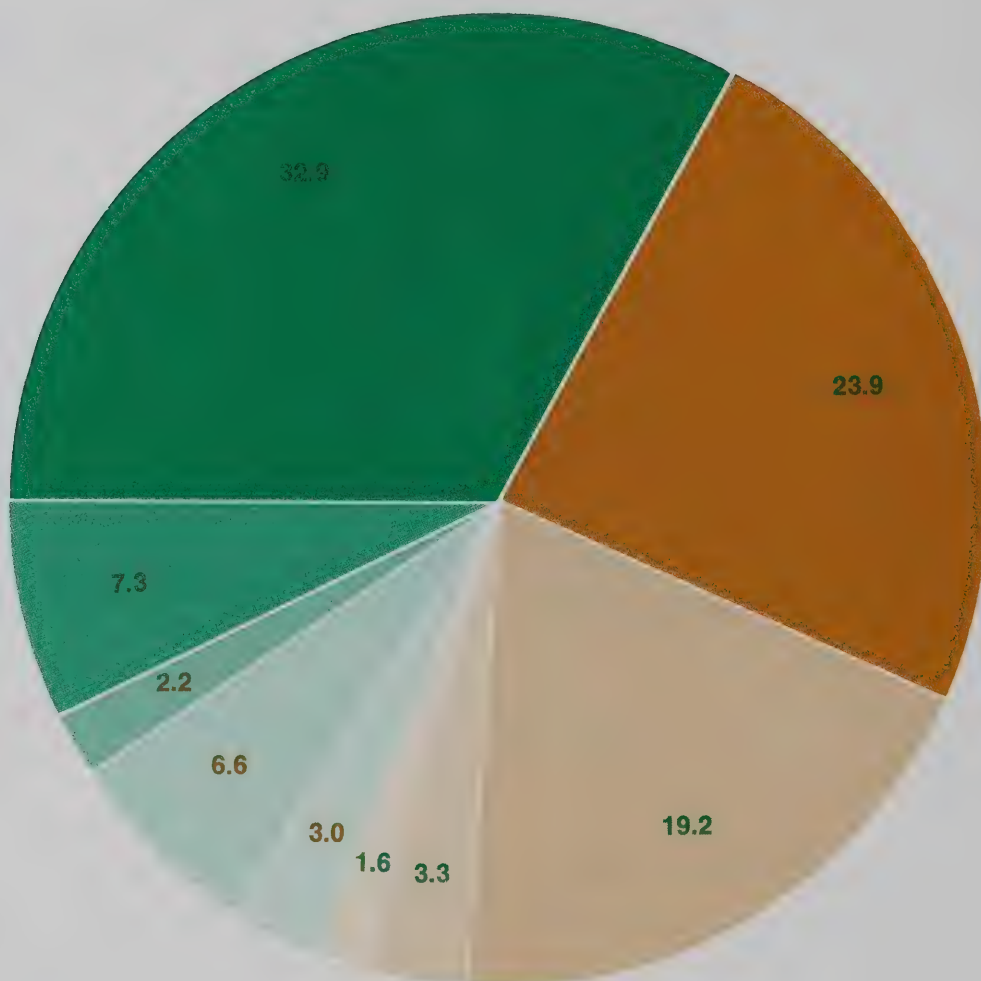
Actif total**Total assets**

\$80 (Millions)

**Immobilisations et amortissement accumulé****Fixed assets and accumulated depreciation**

\$50 (Millions)

**Immobilisations**
Fixed assets**Amortissement accumulé**
Accumulated depreciation



Répartition du dollar de vente		Distribution of sales dollar		1978	1977
■	Salaires et avantages sociaux	Wages and fringe benefits		32.9¢	38.1¢
■	Achat et transport de matière première	Purchase and transportation of raw material		23.9	23.5
■	Matériaux, services et autres frais	Materials, services and other costs		19.2	21.1
■	Droits de coupe et royautés	Stumpage dues and royalties		3.3	4.5
■	Intérêts	Interest		1.6	2.4
■	Amortissement	Depreciation		3.0	3.3
■	Impôts	Taxes		6.6	3.0
■	Dividendes	Dividends		2.2	1.6
■	Réinvestis	Retained in business		7.3	2.5
				\$1.00	\$1.00

NORMICK PERRON INC.

Compagnie mère et de gestion
La Sarre (Abitibi), Québec

FILIALES**J. H. NORMICK INC.**

Usines de fabrication de contre-plaqué à
La Sarre, Qué., Cochrane, Ont.
Scieries, usines de rabotage et séchoirs à
La Sarre, Qué., Cochrane, Ont.,
Kirkland Lake, Ont.

COCHRANE ENTERPRISES LIMITED

Opérations Forestières, Cochrane, Ont.

J. E. THERRIEN INC.

Scierie, usine de rabotage et séchoirs à Amos,
Qué.

CAMILLE RICHARD INC.

Scierie à Beattyville, Qué.

SCIERIE SENNETERRE INC.

Scierie, usine de rabotage et séchoirs à
Senneterre, Qué.

Vérificateurs

Thorne Riddell & Cie.

Banquiers

La Banque Royale du Canada
Banque de Commerce Canadienne Impériale
Banque Canadienne Nationale
La Banque Mercantile du Canada

Fiduciaires

La Compagnie Trust Royal
La Compagnie de Fiducie Canada Permanent

Agent de transfert et registraire

Trust Général du Canada

Bourses

Bourses de Montréal et de Toronto

NORMICK PERRON INC.

Parent and management company
La Sarre (Abitibi), Québec

SUBSIDIARIES**J. H. NORMICK INC.**

Plywood manufacturing plants at
La Sarre, Qué., Cochrane, Ont.
Sawmills, planing mills and drying kilns at
La Sarre, Qué., Cochrane, Ont.
Kirkland Lake, Ont.

COCHRANE ENTERPRISES LIMITED

Woodland Operation, Cochrane, Ont.

J. E. THERRIEN INC.

Sawmill, planing mill and drying kilns
at Amos, Qué.

CAMILLE RICHARD INC.

Sawmill at Beattyville, Qué.

SCIERIE SENNETERRE INC.

Sawmill, planing mill and drying kilns
at Senneterre, Qué.

Auditors

Thorne Riddell & Co.

Bankers

The Royal Bank of Canada
Canadian Imperial Bank of Commerce
Bank Canadian National
The Mercantile Bank of Canada

Trustees

The Royal Trust Company
The Canada Permanent Trust Company

Transfer Agent and Registrar

General Trust of Canada

Stock Listings

Montreal and Toronto Stock Exchanges



NORMICK PERRON INC.
C.P. 2500, LA SARRE, QUÉ. J9Z 2X6